

FIC de derecho francés

**LAZARD DIVIDEND
LOWVOL SRI**

INFORME ANUAL

a 30 de junio de 2022

Sociedad gestora: Lazard Frères Gestion SAS

Depositario: Lazard Frères Banque

Auditor: PriceWaterhouseCoopers Audit

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - París (Francia)

ÍNDICE

1. Características de la IIC	3
2. Cambios relativos a la IIC	7
3. Informe de gestión	8
4. Información reglamentaria	13
5. Certificación del Auditor	19
6. Cuentas del ejercicio	24

Datos fundamentales para el inversor

El presente documento contiene información esencial para los inversores de esta IIC. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza de esta IIC y los riesgos que conlleva invertir en la misma. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión sobre la conveniencia o no de invertir en la IIC con conocimiento de causa.

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

FIC

Este OICVM está gestionado por LAZARD FRÈRES GESTION SAS

FR0010586024-C

Objetivo y política de inversión

Clasificación de la IIC: Renta variable de países de la zona euro

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Política de inversión: Este objetivo de gestión se trata de alcanzar mediante una gestión discrecional y una exposición a acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las características siguientes:

- la capacidad de generar unos flujos de explotación positivos después de las inversiones;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de vender activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25% su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. Para ello, el gestor realiza, mediante unas herramientas internas, un análisis cuantitativo de las contribuciones marginales a la volatilidad de cada uno de los títulos que componen la cartera. También introduce un filtro cualitativo de selección de valores. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Asimismo, los valores se seleccionan conforme a un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definidos por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

El análisis ASG se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de cada empresa y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se basa en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20% de los valores peor calificados del universo de inversión ISR del Fondo (empresas cotizadas de la zona euro cubiertas por nuestro socio).

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio.

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses.

La cartera está expuesta:

- en un mínimo del 90% del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro;

- un máximo del -10% del patrimonio del fondo podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias, monetarias a corto plazo, de derecho francés y títulos de deuda negociables de cualquier calificación franceses o de otros países. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10% de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10% del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las cantidades distribuibles:

Asignación del resultado neto: Capitalización

Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Esta IIC es elegible para los Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA).

Horizonte de inversión recomendado: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Perfil de riesgo y remuneración

Cuanto menor sea el riesgo, potencialmente menor será la rentabilidad

Cuanto mayor sea el riesgo, potencialmente mayor será la rentabilidad



Explicación del indicador y sus principales límites:

La IIC se ha clasificado en esta categoría debido a su exposición al mercado de renta variable.

Los datos históricos utilizados podrían no proporcionar una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la IIC. No hay ninguna garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterada y la clasificación puede variar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. El capital no está garantizado.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- **Riesgo asociado a los derivados:** El uso de este tipo de instrumentos financieros puede aumentar el riesgo de pérdidas.

La materialización de uno de estos riesgos podrá comportar una reducción del valor liquidativo de la IIC. En el folleto figuran los demás riesgos.

Datos fundamentales para el inversor

El presente documento contiene información esencial para los inversores de esta IIC. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza de esta IIC y los riesgos que conlleva invertir en la misma. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión sobre la conveniencia o no de invertir en la IIC con conocimiento de causa.

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

FIC

Este OICVM está gestionado por LAZARD FRÈRES GESTION SAS

FROO10588327 -D

Objetivo y política de inversión

Clasificación de la IIC: Renta variable de países de la zona euro

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Política de inversión: Este objetivo de gestión se trata de alcanzar mediante una gestión discrecional y una exposición a acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las características siguientes:

- la capacidad de generar unos flujos de explotación positivos después de las inversiones;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de vender activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25% su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. Para ello, el gestor realiza, mediante unas herramientas internas, un análisis cuantitativo de las contribuciones marginales a la volatilidad de cada uno de los títulos que componen la cartera. También introduce un filtro cualitativo de selección de valores. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Asimismo, los valores se seleccionan conforme a un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definidos por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

El análisis ASG se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de cada empresa y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se basa en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Perfil de riesgo y remuneración

Cuanto menor sea el riesgo, potencialmente menor será la rentabilidad

Cuanto mayor sea el riesgo, potencialmente mayor será la rentabilidad



Explicación del indicador y sus principales límites:

La IIC se ha clasificado en esta categoría debido a su exposición al mercado de renta variable.

Los datos históricos utilizados podrían no proporcionar una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la IIC. No hay ninguna garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterada y la clasificación puede variar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. El capital no está garantizado.

Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20% de los valores peor calificados del universo de inversión ISR del Fondo (empresas cotizadas de la zona euro cubiertas por nuestro socio).

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio.

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses.

La cartera está expuesta:

- en un mínimo del 90% del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro;

- un máximo del -10% del patrimonio del fondo podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias, monetarias a corto plazo, de derecho francés y títulos de deuda negociables de cualquier calificación franceses o de otros países. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10% de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10% del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las cantidades distribuibles:

Asignación del resultado neto: Distribución

Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

Esta IIC es elegible para los Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA).

Horizonte de inversión recomendado: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- Riesgo asociado a los derivados: el uso de este tipo de instrumentos financieros puede aumentar el riesgo de pérdidas.

La materialización de uno de estos riesgos podrá comportar una reducción del valor liquidativo de la IIC. En el folleto figuran los demás riesgos.

Datos fundamentales para el inversor

El presente documento contiene información esencial para los inversores de esta IIC. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza de esta IIC y los riesgos que conlleva invertir en la misma. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión sobre la conveniencia o no de invertir en la IIC con conocimiento de causa.

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

FIG

Este OICVM está gestionado por LAZARD FRERES GESTION SAS

FROO13135555 - RC

Objetivo y política de inversión

Clasificación de la IIC: Renta variable de países de la zona euro

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Política de inversión: Este objetivo de gestión se trata de alcanzar mediante una gestión discrecional y una exposición a acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las características siguientes:

- la capacidad de generar unos flujos de explotación positivos después de las inversiones;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de vender activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25% su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. Para ello, el gestor realiza, mediante unas herramientas internas, un análisis cuantitativo de las contribuciones marginales a la volatilidad de cada uno de los títulos que componen la cartera. También introduce un filtro cualitativo de selección de valores. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Asimismo, los valores se seleccionan conforme a un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definidos por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

El análisis ASG se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de cada empresa y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se basa en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20% de los valores peor calificados del universo de inversión ISR del Fondo (empresas cotizadas de la zona euro cubiertas por nuestro socio).

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio.

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses.

La cartera está expuesta:

- en un mínimo del 90% del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro;
- un máximo del -10% del patrimonio del fondo podrá estar expuesto a renta fija.

El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias, monetarias a corto plazo, de derecho francés y títulos de deuda negociables de cualquier calificación franceses o de otros países.

Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10% de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10% del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las cantidades distribuibles:

Asignación del resultado neto: Capitalización

Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización

Esta IIC es elegible para los Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA).

Horizonte de inversión recomendado: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Perfil de riesgo y remuneración

Cuanto menor sea el riesgo, potencialmente menor será la rentabilidad

Cuanto mayor sea el riesgo, potencialmente mayor será la rentabilidad



Explicación del indicador y sus principales límites:

La IIC se ha clasificado en esta categoría debido a su exposición al mercado de renta variable.

Los datos históricos utilizados podrían no proporcionar una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la IIC. No hay ninguna garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterada y la clasificación puede variar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. El capital no está garantizado.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- **Riesgo asociado a los derivados:** el uso de este tipo de instrumentos financieros puede aumentar el riesgo de pérdidas.

La materialización de uno de estos riesgos podrá comportar una reducción del valor liquidativo de la IIC. En el folleto figuran los demás riesgos.

Datos fundamentales para el inversor

El presente documento contiene información esencial para los inversores de esta IIC. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza de esta IIC y los riesgos que conlleva invertir en la misma. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión sobre la conveniencia o no de invertir en la IIC con conocimiento de causa.

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

FIC

Este OICVM está gestionado por LAZARD FRERES GESTION SAS

FR0012413219 - RD

Objetivo y política de inversión

Clasificación de la IIC: Renta variable de países de la zona euro

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión es obtener, durante el período de inversión recomendado de 5 años y aplicando una gestión de tipo Inversión Socialmente Responsable (ISR), una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia siguiente: Eurostoxx. El índice de referencia se expresa en EUR. Se reinvierten los dividendos o cupones netos.

Política de inversión: Este objetivo de gestión se trata de alcanzar mediante una gestión discrecional y una exposición a acciones de todos los tamaños de capitalización que presenten una o varias de las características siguientes:

- la capacidad de generar unos flujos de explotación positivos después de las inversiones;
- una estructura de balance con un nivel de endeudamiento reducido o nulo o una situación de tesorería neta positiva;
- la oportunidad de vender activos y devolver el producto a los accionistas;
- una rentabilidad media ponderada de las sociedades que constituyen el fondo superior a la media de las empresas cotizadas de la zona del euro;
- una política activa de recompra de valores;
- una política de dividendos sostenible y, preferiblemente, capacidad de incrementarlos;
- una distribución significativa de su resultado o la capacidad de hacerlo.

La construcción de la cartera se realiza con el objetivo de reducir en más de un 25% su volatilidad ex ante respecto a su índice de referencia. Para ello, el gestor realiza, mediante unas herramientas internas, un análisis cuantitativo de las contribuciones marginales a la volatilidad de cada uno de los títulos que componen la cartera. También introduce un filtro cualitativo de selección de valores. No obstante, se trata de un objetivo de reducción relativa, ya que el fondo sigue expuesto a la volatilidad de los mercados de renta variable. Por otra parte, este objetivo no constituye una garantía de reducción de la volatilidad a posteriori y no hay ninguna restricción en este sentido.

Asimismo, los valores se seleccionan conforme a un enfoque «best-in-universe» que consiste en dar prioridad a los emisores mejor calificados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad.

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definidos por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación.

El análisis ASG se basa en un modelo propio compartido por los equipos encargados de la gestión financiera en forma de matriz ASG interna. A partir de los distintos datos facilitados por nuestros socios ASG (agencias de análisis extrafinanciero, proveedores externos, etc.), de los informes anuales e informes sobre la responsabilidad social (RSE) de cada empresa y del diálogo directo con estas, los analistas responsables del seguimiento de cada valor establecen una nota ASG interna. Esta nota se basa en un enfoque tanto cuantitativo (intensidad energética, tasa de rotación del personal, tasa de independencia del consejo, etc.) como cualitativo (solidez de la política medioambiental, estrategia en materia de empleo, competencia de los administradores, etc.).

Las calificaciones ASG se integran en los modelos de valoración a través de la beta utilizada para definir el coste medio ponderado del capital (WACC).

La metodología de cobertura de los emisores mediante un análisis ASG se detalla en el folleto.

Los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20% de los valores peor calificados del universo de inversión ISR del Fondo (empresas cotizadas de la zona euro cubiertas por nuestro socio).

En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para calcular la tasa de exclusión son proporcionadas por nuestro socio.

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses.

La cartera está expuesta:

- en un mínimo del 90% del patrimonio al mercado de renta variable, con una inversión mínima del 75% del patrimonio al mercado de renta variable de la zona euro;

- un máximo del -10% del patrimonio del fondo podrá estar expuesto a renta fija. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 10% del patrimonio en otras IIC de derecho francés.

Para la gestión de su tesorería, el fondo podrá recurrir a IIC monetarias, monetarias a corto plazo, de derecho francés y títulos de deuda negociables de cualquier calificación franceses o de otros países. Únicamente se invierte en IIC que inviertan a su vez menos del 10% de su patrimonio en otras IIC.

Estas IIC podrán estar gestionadas por la sociedad gestora.

Con un límite de una vez el patrimonio, sin sobreexposición, el fondo puede utilizar futuros sobre acciones e índices de acciones, negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles, para cubrir la cartera frente a los riesgos de renta variable, de volatilidad o de dividendos. El fondo podrá invertir asimismo hasta un máximo del 10% del patrimonio en títulos que incorporen derivados.

Asignación de las cantidades distribuibles:

Asignación del resultado neto: Distribución

Asignación de las plusvalías netas realizadas: Capitalización y/o Distribución y/o Traslado a cuenta nueva

Esta IIC es elegible para los Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA).

Horizonte de inversión recomendado: Esta IIC puede no ser adecuada para inversores que prevean retirar sus aportaciones en un plazo de 5 años.

Facultad de reembolso: Las órdenes se ejecutan conforme a lo indicado en la tabla siguiente

D hábil	Día de determinación del VL (D)	D+1 hábil	D+2 hábiles
Recepción diaria de las órdenes y centralización diaria antes de las 11:00 (hora de París) de las órdenes de suscripción y de reembolso	Ejecución de la orden como muy tarde el día D	Publicación del valor liquidativo	Pago de los reembolsos

Perfil de riesgo y remuneración

Cuanto menor sea el riesgo, potencialmente menor será la rentabilidad

Cuanto mayor sea el riesgo,ⁱ potencialmente mayor será la rentabilidad



Explicación del indicador y sus principales límites:

La IIC se ha clasificado en esta categoría debido a su exposición al mercado de renta variable.

Los datos históricos utilizados podrían no proporcionar una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la IIC. No hay ninguna garantía de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterada y la clasificación puede variar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. El capital no está garantizado.

Otros factores de riesgo importantes no considerados en el indicador:

- **Riesgo asociado a los derivados:** El uso de este tipo de instrumentos financieros puede aumentar el riesgo de pérdidas.

La materialización de uno de estos riesgos podrá comportar una reducción del valor liquidativo de la IIC. En el folleto figuran los demás riesgos.

2. CAMBIOS RELATIVOS A LA IIC

CAMBIO REGISTRADO DURANTE EL PERIODO Y POSTERIOR

El Presidente de la sociedad gestora Lazard Frères Gestion S.A.S. decidió, con relación al **FIC LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI** (**código ISIN:** Participación C (FR0010586024) - Participación D (FR0010588327) - Participación RC (FR00135555) - Participación RD (FR0012413219) modificación de la estrategia de inversión, de la siguiente forma:

Párrafo modificado:

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 6 meses.

Nueva redacción:

Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de **3 meses**.

- **Fecha de efecto: 13/09/2021**

3. INFORME DE GESTIÓN

RENDIMIENTO

- ❖ **El rendimiento de la participación C durante el periodo es del -4,70%.**
- ❖ **El rendimiento de la participación D durante el periodo es del -4,70% (cupón incluido).**
- ❖ **El rendimiento de la participación RC durante el periodo es del -5,74%.**
- ❖ **El rendimiento de la participación RD durante el periodo es del -5,74% (cupón incluido).**

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros de la IIC y no es constante en el tiempo.

El rendimiento del índice durante el periodo es el siguiente: -13,29%.

ENTORNO ECONÓMICO

Economía

El horizonte se ha oscurecido en los últimos meses. La guerra en Ucrania y su repercusión en las materias primas es una gran conmoción en un mundo en el que el tema de la inflación ha pasado a primer plano. Considerada inicialmente como una consecuencia temporal de una recuperación económica excepcional debida a la reapertura de las economías posteriores a los confinamientos y gracias a importantes medidas de apoyo, la inflación es más alta de lo esperado y parece ser más duradera. Esto ha dado lugar a un claro cambio de actitud por parte de los bancos centrales, que hacen de la lucha contra la inflación una prioridad.

La inflación subió considerablemente en todo el mundo, más allá del aumento de los precios de las materias primas y los bienes afectados por los problemas de oferta y la pandemia. Al mismo tiempo, las tasas de desempleo han disminuido considerablemente y ha aparecido la escasez de mano de obra, lo que ha ejercido una presión alcista sobre los salarios, especialmente en Estados Unidos, haciendo temer un bucle precio-salario.

Este contexto de inflación elevada ha llevado a los bancos centrales a endurecer su política monetaria. La invasión de Ucrania por parte de Rusia supone una gran conmoción para la economía mundial y, en particular, para la eurozona, donde el cese de las exportaciones de gas ruso a la zona aumentaría enormemente el riesgo de recesión para finales de 2022.

En Estados Unidos, el PIB aumentó un 3,5% interanual en el primer trimestre de 2022 y un +2,7% con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. Se crearon 6,3 millones de empleos en los últimos doce meses, lo que llevó el empleo total a 152,0 millones, frente a 152,5 millones antes de la crisis sanitaria. La tasa de paro descendió del 5,9% al 3,6%. Los salarios crecieron un +5,2% interanual. El número de ofertas de empleo sin cubrir aumentó hasta los 11,3 millones en julio. La inflación interanual se aceleró notablemente, pasando del +5,0% al +8,6% y del +3,8% al +6,0% excluidos energía y alimentos.

En noviembre de 2021, la Fed anunció que sus compras de activos se reducirían en 15.000 millones de dólares cada mes. En diciembre de 2021, la Fed anunció que el ritmo de reducción de las compras de activos pasaría de 15.000 a 30.000 millones de dólares al mes. En marzo de 2022, la Fed aumentó su tipo director en 25 puntos básicos y apuntó a una disminución de su balance a partir del mes de mayo.

En mayo de 2022, la Fed aumentó su tipo director en 50 puntos básicos y anunció el inicio de la reducción de su balance a 47.500 millones de dólares para el mes de junio y durante 3 meses, seguido de 95.000 millones de dólares al mes. En junio de 2022, la Fed anunció una nueva subida de los tipos directores de 75 puntos básicos, hasta el 1,75%-2%, la primera medida de tal magnitud desde 1994. En noviembre de 2021, el Congreso de Estados Unidos aprobó un plan de inversión en infraestructuras por valor de 1.200.000 millones de dólares.

En la zona euro, el PIB aumentó un +5,4% interanual en el primer trimestre de 2022 y un +0,8% con respecto a su nivel del cuarto trimestre de 2019. El PIB creció un 4,5% interanual en Francia, el de Alemania un +3,8%, el de Italia un +6,2% y el de España un +6,3%. El empleo superó su nivel anterior a la crisis sanitaria hasta situarse en 163 millones en el primer trimestre de 2022. La tasa de desempleo bajó del 8,1% al 6,6%, la más baja desde la creación de la zona euro. La inflación interanual se aceleró notablemente, pasando del +1,9% al +8,6% y del +0,9% al +3,7% excluidos energía y alimentos. En Alemania, Olaf Scholz fue elegido canciller el 8 de diciembre. Se formó un gobierno de coalición formado por el Partido Socialdemócrata, los Verdes y los liberales.

En Francia, Emmanuel Macron fue reelegido presidente el 24 de abril. Este nuevo quinquenio está marcado por una mayoría relativa del partido presidencial en la Asamblea Nacional.

El BCE mantuvo estables sus tipos de refinanciación y de depósito en el 0,00% y el -0,50% respectivamente. En septiembre de 2021, el BCE anunció que procedería a ralentizar el ritmo al que invierte la dotación de 1,85 billones de euros destinada a su programa de compras de emergencia para hacer frente a la pandemia (PEPP). En diciembre de 2021, el BCE anunció que procedería a una desaceleración adicional de las compras en el primer trimestre de 2022 y que el PEPP finalizaría en marzo de 2022. En marzo de 2022, el BCE anunció el fin del programa PEPP y una reducción del importe de las compras de valores efectuadas en el marco del programa APP, indicando que las compras podrían finalizar en el tercer trimestre de 2022. Al mismo tiempo, el BCE apuntó a una primera subida de tipos en 2022, aunque con cierta flexibilidad. En junio de 2022, el BCE anunció el fin del programa APP para el mes de julio y una primera subida de tipos de 25 puntos básicos a finales de julio.

En China, el PIB creció un +4,8% interanual en el primer trimestre de 2022 y un +11,8% con respecto al cuarto trimestre de 2019. La tasa de desempleo urbano subió del 5,0% al 5,9%. La inflación global interanual pasó del +1,1% al +2,1% y la inflación core se mantuvo estable en el 0,9%. En marzo de 2022, el Gobierno anunció un objetivo de crecimiento del PIB de «en torno al 5,5%» en 2022. En abril de 2022, la política de cero covid introducida en varias ciudades importantes obstaculizó gravemente la economía china y deterioró el comercio mundial. En mayo de 2022, el banco central chino bajó su tipo de interés preferente a 5 años en 15 puntos básicos, hasta el 4,45%, para impulsar el sector inmobiliario. Las previsiones de abril del FMI apuntan ahora a un crecimiento del PIB «cercano al 4,4%» para 2022.

Mercados

El índice MSCI World All Country en dólares cayó un -17,1% interanual. La renta variable mundial sufrió una fuerte caída. El S&P 500 en dólares cayó un -11,9% frente al -15,4% del Euro Stoxx en euros, el -3,7% del Topix en yenes y el -27,2% del índice MSCI de renta variable emergente en dólares.

En el tercer trimestre de 2021, los mercados de renta variable de los países desarrollados siguieron avanzando en julio y agosto antes de una corrección en septiembre, en un contexto de inquietudes sobre el crecimiento chino, un tono algo menos expansivo de la Fed y una rápida subida de los tipos de interés.

En el cuarto trimestre de 2021, la renta variable resultó respaldada por las buenas sorpresas sobre las publicaciones de resultados empresariales, para luego retroceder en noviembre tras aparecer la variante ómicron. Las noticias tranquilizadoras sobre la peligrosidad del virus y sobre la eficacia de las vacunas permitieron posteriormente un repunte en diciembre.

En el primer trimestre de 2022, el entorno de mercado se complicó con la perspectiva de un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania y la escalada de los precios de las materias primas, lo que provocó una fuerte caída de las acciones. El retroceso de los precios de la energía y las esperanzas de que se calmara el conflicto ruso-ucraniano permitieron que las acciones rebotaran en marzo.

En el segundo trimestre de 2022, la renta variable siguió cayendo bruscamente a medida que la guerra en Ucrania se afianzaba y provocaba una gran preocupación por el suministro de energía y materias primas. El mercado de bonos también sufrió una fuerte corrección, ya que los bancos centrales endurecieron sus políticas monetarias en un intento de frenar la elevada inflación mundial.

Los tipos soberanos aumentaron notablemente, impulsados por la elevada inflación y el endurecimiento monetario. El tipo a 10 años del Tesoro estadounidense pasó del 1,47% al 3,02% con un mínimo del 1,17% el 3 de agosto. El tipo a 10 años del bono alemán pasó del -0,21% al +1,33%, con un mínimo del -0,50% el 4 de agosto. La mayor parte del alza tuvo lugar en el segundo trimestre de 2022.

Los márgenes de crédito de los emisores privados europeos se ampliaron en los segmentos de grado de inversión y *high yield*. Según los índices ICE Bank of America, los primeros pasaron de 84 a 208 puntos básicos y los segundos, de 304 a 673 puntos básicos.

En el mercado de divisas, el euro se depreció un 11,6% frente al dólar, se mantuvo estable respecto a la libra y se depreció un 8,7% frente al franco suizo. El euro se apreció un 8,0% respecto al yen. Las divisas emergentes retrocedieron un 10,3% de media frente al dólar, según el índice de JPMorgan.

El índice S&P GSCI del precio de las materias primas subió un 32,3% en los últimos doce meses. Los precios de la energía aumentaron un 52,2% de las materias primas agrícolas un 11,7% y los de los metales bajaron un 4,9%. El precio del barril de Brent pasó de 75 dólares a 115, una subida del 53%. El precio del gas natural entregado mensualmente aumentó un 310%.

POLÍTICA DE GESTIÓN

En el conjunto del ejercicio (del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022), Lazard Dividend Low Vol SRI obtuvo una rentabilidad del -4,70% frente al -13,29% de su índice de referencia, el Eurostoxx dividendos netos reinvertidos, es decir, una rentabilidad superior en 859 puntos básicos.

En el tercer trimestre de 2021, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) se rezagó en 207 puntos básicos con respecto a su índice de referencia (-1,46% frente al +0,61%). En julio, la preocupación por el resurgimiento de la epidemia y la postura particularmente acomodaticia del Banco Central Europeo provocaron un claro descenso de los tipos de interés a largo plazo tanto en Europa como en Estados Unidos, así como una rotación temática de los mercados de renta variable hacia valores poco cíclicos y con mayor visibilidad, sobre todo en el ámbito tecnológico. Sin embargo, las materias primas ganan terreno gracias a unos precios que siguen siendo elevados y a la voluntad de China de seguir reduciendo sus excedentes de producción. El mercado logró progresar un 1,46% pero el fondo (participación C) rindió menos y subió un 0,98% durante el mes. Sufrió un efecto de selección negativo en los sectores de productos químicos (ausencia de Linde), servicios financieros (Deutsche Börse, ausencia de Adyen) y viajes y ocio (FDJ). El sector tecnológico, infraponderado, fue el que contribuyó más negativamente al rendimiento. En cambio, se benefició de un efecto de selección positivo en los sectores de medios de comunicación (Wolters Kluwer), servicios públicos (Snam) y alimentación y bebidas (ausencia de AB Inbev). En agosto, los mercados de renta variable, aún preocupados por los rebrotes de la epidemia en algunos países donde la cobertura de las vacunas ya estaba muy avanzada, prosiguieron su rotación temática hacia los valores de crecimiento en detrimento de los cíclicos. Este movimiento, por otra parte, se amplificó con el mensaje de tono muy expansivo de la Fed durante el simposio de Jackson Hole a finales de mes. Agosto también estuvo marcado por la política china y las inquietudes que generó para los valores de tecnología locales y los de lujo. Pese a la debilidad de la segunda mitad de mes, el mercado se anotó un 2,63% durante el periodo. Por su parte, el fondo obtuvo una rentabilidad inferior del 1,6% (participación C), perjudicado por los sectores de *utilities* (Snam, Italgas), de bienes y servicios industriales (Valmet, Mayr Melnhof, falta de posiciones en Siemens) y de viajes y ocio (FDJ). En cambio, se benefició de una infraponderación en el sector de lujo (LVMH, Kering) y del repunte del sector de seguros (Sampo, Munich Re). Septiembre estuvo marcado por la moderación de la epidemia en Occidente, mientras que algunas zonas de Asia, con menores tasas de vacunación, restablecieron confinamientos más o menos severos, que acentuaron la escasez de todo tipo de productos, debido a las perturbaciones del comercio mundial y la parada de algunas zonas de producción. A este panorama hay que añadir un aumento sin precedentes de los precios del gas y del carbón tanto en Europa como en Asia, seguido de los precios de la electricidad y de los apagones puntuales en China y, finalmente, un aumento del propio precio del petróleo. El riesgo inflacionista se confirmó y tanto la Fed como el BOE o el Banco de Noruega reafirmaron su discurso. Los tipos a largo plazo ganaron unas decenas de puntos básicos. Los mercados de renta variable estuvieron nerviosos. El Eurostoxx perdió un 3,38%. El fondo cede un 3,95% (participación C). Resultó principalmente afectado por un efecto de asignación negativo en el sector bancario y por un efecto de selección negativo en el sector de bienes industriales (Huhtamaki, Mayr-Melnhof, Valmet). En cambio, se benefició de la ausencia de ASML, no elegible para la estrategia, y de un efecto de selección positivo en el sector de *utilities* (ausencias de Iberdrola y de Enel).

En el cuarto trimestre de 2021, el fondo (participación C) avanzó un +4,92% frente a un alza del +5,81% del Eurostoxx dividendos netos reinvertidos. En octubre, los mercados de renta variable retomaron la senda alcista dada la relajación de los tipos de interés y la estabilización de los precios de la energía en Europa, pese a la continuación del alza del petróleo y de la confirmación de los riesgos inflacionistas. Los índices mundiales alcanzan un récord tras otro y el Eurostoxx, con un alza del 4,19%, no escapó a la regla, alcanzando una rentabilidad desde principios de año del +20,79%, impulsado principalmente por los valores de crecimiento. En este contexto, el fondo (participación C) rindió 128 puntos básicos menos y progresó un 2,91% en octubre. Resultó penalizado por un efecto de asignación negativo a los sectores tecnológico (ausencia de ASML) y de servicios públicos. En cambio, se benefició de un efecto de selección positivo en los sectores de seguros (Scor, Munich Re, Sampo) y de bienes industriales (Valmet). El mes de noviembre estuvo marcado por dos inquietudes simultáneas: por un lado, los datos europeos y estadounidenses confirmaron la aceleración de la inflación, lo que hace cada vez más probable una reacción de los bancos centrales, tanto más contundente cuanto más tardía sea, y por otro, la COVID-19 volvió a aparecer en escena. Mientras que el inicio de mes estuvo marcado por nuevas medidas restrictivas, llegando hasta el confinamiento, que ya no se esperaba en Europa, una nueva variante llamada ómicron dio lugar a unas proyecciones muy pesimistas con respecto a la epidemia. En este contexto, el mercado registró un fuerte retroceso del 3,21%. El fondo (Participación C) rindió 85 puntos básicos más. Resultó esencialmente perjudicado por la infraponderación en el sector de lujo. En cambio, se benefició de un efecto positivo de selección de valores de bienes industriales (Valmet, Bureau Veritas), servicios públicos (Snam, Terna), viajes y ocio (ausencia de Flutter) y medios de comunicación (Wolters Kluwer). El mes de diciembre se fue confirmando día a día la hipótesis de que la variante ómicron de la covid-19 es mucho más contagiosa que sus predecesoras, pero también mucho más benigna. Incluso hubo quienes se adelantaron a anunciar el fin de la pandemia gracias a la inmunidad colectiva. A pesar de algunas nuevas medidas restrictivas, como en Austria o en los Países Bajos, este escenario se fue imponiendo progresivamente en los ánimos, provocando una rotación sectorial a favor de los valores cíclicos, junto con un repunte de los rendimientos de la renta fija estadounidense y europea. Incluso la crisis energética europea, con un aumento sin precedentes de los precios del gas y la electricidad, pasó casi desapercibida, ya que el mercado se fijó decididamente en las buenas noticias. El Eurostoxx avanzó un 4,93%.

El fondo, por su parte, captó un 89% del alza (+4,41%, Participación C). Se benefició principalmente de la ausencia de ASML y de la fuerte subida de Allfunds. No obstante, resultó afectado por la caída de FDJ y por su exposición al sector inmobiliario. El fondo cerró el año con una ganancia del 17,11% (Participación C), captando así el 75% del alza, una rentabilidad en consonancia con la menor volatilidad que ofrece la cartera. La infraponderación en el sector tecnológico fue lo que más perjudicó la rentabilidad. En cambio, los sectores de medios de comunicación, *utilities*, salud y bienes industriales tuvieron una contribución positiva.

En el primer trimestre de 2022, Lazard Dividend Low Vol SRI (participación C) abandonó un 2,49% cuando su índice de referencia bajó un 8,94%, es decir, una rentabilidad superior de 645 puntos básicos. Enero de 2022 será seguramente recordado como un punto de inflexión para los mercados de bonos, un cambio de paradigma de los bancos centrales. Mucho antes de que la Fed confirmara su sesgo alcista el 26 de enero, el tipo del título a diez años estadounidense había comenzado a subir considerablemente. En enero, el rendimiento del T-bond pasó del 1,51% al 1,77%, impulsando tras de sí los tipos a largo plazo europeos, pese a los desmentidos del BCE. El último día del mes, el tipo a diez años alemán pasó a territorio positivo. El precio del barril de petróleo subió de 77 a 89 dólares. El mercado de renta variable cedió un 3,74%. El fondo rindió 200 puntos básicos más (participación C), al beneficiarse principalmente de un efecto de asignación positivo en el sector tecnológico, que no estaba representado en el tema de inversión de la cartera a falta de rendimiento. A pesar de las tensiones en Ucrania que empezaban a notarse, febrero arrancó de manera similar a principios de año, con la continuación de una intensa rotación temática, impulsada por las persistentes tensiones en los tipos a largo plazo a ambos lados del Atlántico. El inicio de las operaciones militares y de las consiguientes sanciones internacionales detuvo bruscamente este movimiento. El mercado no solo retrocedió fuertemente para cerrar el mes con una caída del 5,18%, sino que además, el comportamiento se invirtió por completo respecto a las primeras semanas de 2022, ya que los valores cíclicos y bancarios se vieron especialmente afectados, mientras que los valores de crecimiento tuvieron un mejor comportamiento. Por su parte, el fondo (Participación C) obtuvo una rentabilidad superior (-2,50%). Resultó principalmente afectado por los efectos de selección negativos en el sector de bienes industriales (ausencia de Safran y Airbus) y de servicios financieros (Allfunds). En cambio, se benefició de un efecto de asignación positivo en los sectores bancario y de bienes de consumo (infraponderación), y de unos efectos de selección positivos en los sectores de energía (Total), de cuidados personales (Carrefour), de viajes y ocio (FDJ) y de servicios públicos (Terna). Mientras que en los últimos días de febrero, los tipos a largo plazo bajaron considerablemente por temor a una desaceleración económica relacionada con los acontecimientos en Ucrania, el mes de marzo estuvo marcado por un repunte fulgurante y prácticamente histórico de los rendimientos de los bonos, causado por el aumento de las señales inflacionistas. El T-Bond a 10 años pasó del 1,8% al 2,3%, y el Bund del 0% al 0,55%. El petróleo sufrió un choque violento, acercándose brevemente a los 140 dólares antes de caer de nuevo a 105. El gas y la electricidad en Europa también aumentaron hasta niveles inéditos, pero luego registraron una caída igual de brusca. Por su parte, los mercados de renta variable resistieron frente a las malas noticias, pero adoptaron un comportamiento especialmente defensivo que penalizó la rentabilidad de la cartera. El Eurostoxx bajó un 0,24%, mientras que el fondo ganó un 1,79% (participación C). Se vio especialmente afectado por el sector de bienes industriales (Valmet). Por otra parte, se benefició de la sobreponderación en los sectores de *utilities* (Redes, Terna), de salud (Bayer, Astra) y de la falta de posiciones en el del automóvil.

En el último trimestre del ejercicio, la cartera (participación C) superó el Eurostoxx dividendos netos reinvertidos en 509 puntos básicos (-5,47% frente a 10,55%). En abril, los precios de las materias primas energéticas y agrícolas se estabilizaron en unos niveles elevados, pero dejaron de subir. Esto no impidió que la inflación siguiera acelerándose, en ciertos casos de manera espectacular en algunos países. Los bancos centrales siguieron reiterando su discurso, mientras que la continuación de una política de cero COVID en China continuó perturbando las cadenas de suministro y alentando más el entorno inflacionista, y hace temer una desaceleración duradera en China. El T-Bond y el Bund cerraron el mes con los niveles de rentabilidad más elevados de los últimos tres años, un 2,93% y un 0,93%, respectivamente. El dólar se apreció considerablemente, pasando de 1,12 a 1,06 frente al euro. En conjunto, las primeras publicaciones trimestrales de las empresas fueron muy buenas en Europa. El índice Eurostoxx cedió un 1,7%. El fondo, en cambio, ganó un 0,77% (participación C). Resultó principalmente afectado por la exposición al sector inmobiliario y por las caídas de Allfunds y Valmet. Por otra parte, se benefició de la falta de posiciones en el sector tecnológico, así como del buen comportamiento de Deutsche Telekom, Handelsbanken y Akzo Nobel. En mayo, mientras los tipos seguían subiendo rápidamente, el BCE adoptó un tono cada vez más firme, lo que aceleró aún más la tendencia en Europa, más que en Estados Unidos. Tanto es así que el dólar detuvo su subida y cerró el mes en 1,07 \$/€. En el frente energético, las presiones sobre los precios siguieron siendo muy fuertes. Si bien hubo una relativa calma en el mercado del gas en Europa, hay que constatar que el gas estadounidense arrancó su subida, al igual que la electricidad europea y el petróleo, que continuaron su aumento constante y alcanzaron nuevos máximos anuales. A pesar de este entorno más bien amenazante, acompañado de varias rotundas advertencias sobre los beneficios en Estados Unidos, el mercado resistió pero sin conseguir situarse en terreno positivo, en un +0,41%. Por su parte, el fondo (Participación C) cedió un 0,42%. Resultó principalmente penalizado por el repunte de los valores bancarios. El mes de junio se caracterizó por dos fases de mercado muy diferentes y casi opuestas. La primera quincena estuvo marcada por una subida muy fuerte de los tipos a largo plazo europeos, debido a la aceleración de los temores de inflación. El bono francés a 10 años se acercó al 2,40%, un nivel que apenas era imaginable hace tan solo unos meses, y el Bund alemán alcanzó el 1,76%. No obstante, en la segunda parte del mes, dadas las inquietudes sobre la futura escasez de gas en Europa, los temores de recesión se impusieron.

Los tipos a largo plazo volvieron a bajar considerablemente y el euro también cayó hasta 1,04 dólares. Los mercados de renta variable retrocedieron bruscamente, el índice perdió un 9,38% y el fondo (participación C) resistió al ceder «solo» un 5,79%, respaldado por su selección en los sectores de servicios públicos y de bienes industriales así como por su sobreponderación en los de servicios de telecomunicaciones. No obstante, resultó penalizado por un efecto de selección negativo en el sector químico y su infraponderación en el sector de productos y servicios de consumo. En valores, Deutsche Boerse, Wolters Kluwer, FDJ, ASML (que no tenemos en cartera) y Mayr- Melnhof tuvieron las mayores contribuciones positivas a la rentabilidad relativa, mientras que Akzo Nobel, Bayer, Gecina, Prosus y L'Oréal (en que no teníamos posiciones) fueron los principales detractores.

Movimientos principales de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Divisa de contabilidad»)	
	Adquisiciones	Cesiones
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	11.509.568,03	14.697.244,23
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	3.375.595,14	34.315,00
TOTAL ENERGIES SE	1.696.937,69	1.618.417,00
HUHTAMAKI OY	224.574,85	2.016.681,19
DANONE		2.222.290,35
FERROVIAL	576.948,10	1.556.334,30
SNAM		2.113.459,50
ALLIANZ SE-REG	886.140,10	1.224.436,10
SANOFI		2.052.658,06
SCOR SE	667.990,00	1.345.911,04

4. INFORMACIÓN REGLAMENTARIA

TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (AEVM) EN EURO

a) Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y de instrumentos financieros derivados

- **Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz:**
 - Préstamos de títulos:
 - Toma de títulos en préstamo:
 - Operación de recompra inversa:
 - Acuerdo de recompra:
- **Exposición subyacente alcanzada a través de instrumentos financieros derivados:**
 - Contratos a plazo sobre divisas:
 - Futuros:
 - Opciones:
 - Swap:

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)

(*) Salvo los derivados enumerados.

c) **Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte**

Tipos de instrumentos	Importe en divisa de la cartera
<p>Técnicas de gestión eficaz</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo (*) <p style="text-align: center;">Total</p>	
<p>Instrumentos financieros derivados</p> <ul style="list-style-type: none"> . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . OICVM . Efectivo <p style="text-align: center;">Total</p>	

(*) La cuenta Efectivo también incluye la liquidez resultante de las operaciones con pacto de recompra.

d) **Ingresos y gastos operativos relacionados con las técnicas de gestión eficaz**

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisa de la cartera
<ul style="list-style-type: none"> . Ingresos (*) . Otros ingresos <p style="text-align: center;">Total de ingresos</p> <ul style="list-style-type: none"> . Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos <p style="text-align: center;">Total gastos</p>	

(*) Ingresos percibidos por préstamos y operaciones de recompra inversa.

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS - REGLAMENTO SFTR - en la divisa de contabilidad del OIC (EUR)

Durante el ejercicio, la IIC no ha sido objeto de operaciones sujetas a la normativa SFTR.

PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y EVALUACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y CONTRAPARTES

Los intermediarios utilizados por la sociedad gestora se seleccionan sobre la base de diferentes criterios de evaluación, entre los que figuran la investigación, la calidad de ejecución y examen de órdenes, la oferta de servicios. El «Comité Broker» de la sociedad gestora valida cualquier actualización en la lista de los intermediarios habilitados. Cada área de gestión (tipos y acciones) informa al Comité Broker al menos dos veces al año sobre la evaluación de la prestación de estos diferentes intermediarios y sobre el reparto de los volúmenes de operaciones tratadas.

La información puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr

GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

La información sobre los gastos de intermediación puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

EJERCICIO DE DERECHOS DE VOTO

Lazard Frères Gestion S.A.S. ejerce los derechos de voto asociados a los títulos en posesión de las IIC de cuya gestión se encarga según el perímetro y las modalidades especificadas en la carta que establece en relación con su política de ejercicio de los derechos de voto. Este documento puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.lazardfreresgestion.fr.

COMUNICACIÓN DE LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA (ASG)

Lazard Frères Gestion tiene la firme convicción de que la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la gestión de activos es una garantía suplementaria de la perennidad del rendimiento económico.

En efecto, el rendimiento a largo plazo de las inversiones no se limita únicamente a tener en cuenta la estrategia financiera, sino que también debe considerar las interacciones de la empresa con su entorno social, económico y financiero.

La consideración de los criterios ASG se inscribe por tanto en un proceso natural que forma parte de nuestro proceso de inversión.

Nuestro enfoque global puede resumirse de la siguiente forma:

- ✓ El análisis financiero de la empresa, extremadamente exigente, cubre la calidad de los activos, la solidez financiera, la previsibilidad de los flujos de efectivo y su reinversión por la sociedad, la dinámica de la rentabilidad económica, su perennidad y la calidad de la gestión.
- ✓ Esta perennidad se ve reforzada por la consideración de criterios extrafinancieros:
 - Criterios sociales: por la valorización del capital humano,
 - Criterios ambientales: por la prevención del conjunto de los riesgos ambientales,
 - Criterio de gobernanza: por el respeto del equilibrio entre las estructuras de gestión y accionariales, para prevenir los conflictos de intereses potenciales y garantizar el respeto de los intereses de los accionistas minoritarios.

La intensidad y las modalidades de nuestra integración de los criterios ASG pueden naturalmente variar según las clases de activos y los procesos de inversión, pero el objetivo común es una mejor comprensión de los riesgos ASG susceptibles de tener un impacto importante en el valor de una empresa o de un activo soberano.

La información relativa a los criterios ASG puede consultarse en el sitio web: www.lazardfreresgestion.fr.

REGLAMENTOS DE DIVULGACIÓN Y TAXONOMÍA

Artículo 8 (Reglamento de Divulgación):

La IIC promueve características medioambientales o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 denominado «Reglamento de Divulgación».

Informe sobre el rendimiento extrafinanciero:

A 30/06/2022, en cumplimiento de los criterios de calificación de la SGP, la calificación global de la cartera era de 58,814 en una escala de 0 a 100. Era de 53,772 en la fecha de inicio del cálculo.

Durante el periodo medido, la nota media ASG de la cartera osciló entre 53,772 y 58,814. Se mantuvo superior a la de su universo.

Recordatorio del objetivo de gestión de promoción de los criterios ASG:

Los criterios ambientales, sociales y de gobernanza de empresa (ASG), así como el procedimiento de filtrado en relación con los criterios extrafinancieros se encuentran en el sitio web de la sociedad gestora (www.lazardfresgestion.fr)

El Fondo se gestiona de conformidad con los principios del sello ISR definido por el Ministerio de Economía y Hacienda francés. La consideración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) influye en el análisis de las empresas en cartera, la selección de los títulos y su ponderación. Para cumplir los criterios de gestión de la certificación ISR, los analistas-gestores se aseguran de mantener una tasa de exclusión superior o igual al 20% de los valores peor calificados del universo de inversión del fondo. El departamento de control de riesgos se asegura mensualmente del cumplimiento de este criterio. En aras de la integridad y la objetividad, las puntuaciones utilizadas para aplicar esta tasa de exclusión se obtienen de nuestro socio. Si una empresa en cartera pasase a formar parte del 20% de los valores con peor calificación, se eliminará de la cartera en un plazo de 3 meses. El emisor recibe una puntuación ASG en una escala de calificación absoluta, igual para todos los sectores, de 0 a 100, en la que 100 es la más alta. La metodología utilizada para el cálculo de las calificaciones ASG se encuentra en el Código de Transparencia publicado en el sitio web de la sociedad gestora. La proporción de emisores cubierta por un análisis ASG de la cartera y el índice/universo de referencia debe ser como mínimo del 90%, excluyendo los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos o cuasi públicos, así como la tesorería mantenida a título accesorio, y los activos solidarios (que se limitan al 10% del activo total).

Con el fin de evaluar el rendimiento ASG de cada emisor, los siguientes indicadores son objeto de un informe al menos una vez al año:

- Rendimiento medioambiental:

Intensidad de carbono de la cartera, expresada en toneladas equivalentes de CO₂ por millones de euros de volumen de negocios

- Rendimiento laboral:

Porcentaje de empresas objeto de controversias de severidad crítica o alta en materia de recursos humanos

- Rendimiento en materia de respeto de los derechos humanos:

Porcentaje de empresas que han firmado el Pacto Mundial de Naciones Unidas

- Rendimiento en materia de gobernanza:

Porcentaje medio de administradores independientes

[Reglamento \(UE\) 2020/852, denominado Reglamento de «taxonomía»](#)

La Taxonomía de la Unión Europea tiene por objeto identificar las actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a seis grandes objetivos medioambientales:

- Mitigación del cambio climático,
- Adaptación al cambio climático,
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos,
- Transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclaje),
- Prevención y control de la contaminación Protección de ecosistemas sanos.

Actualmente, se han desarrollado unos criterios técnicos de selección (Technical Screening Criteria) para determinadas actividades económicas que pueden contribuir sustancialmente a dos de estos objetivos: la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo. Estos criterios están actualmente pendientes de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea. Por tanto, los datos que se presentan a continuación solo reflejan la conformidad con estos dos objetivos, sobre la base de unos criterios que no han sido objeto de publicación definitiva, tal como se han sometido a los colegisladores europeos.

Actualizaremos esta información en caso de que se produzcan cambios en estos criterios, se desarrollen nuevos criterios de selección relativos a estos dos objetivos, así como cuando se apliquen los criterios relativos a los otros cuatro objetivos medioambientales: uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos; transición hacia una economía circular; prevención y reducción de la contaminación; protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Para que se considere sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye sustancialmente a la consecución de uno de los 6 objetivos, sin causar un perjuicio significativo a alguno de los otros cinco (principio denominado DNSH, «Do No Significant Harm»). Para que una actividad se considere en línea con la Taxonomía europea, también debe respetar los derechos humanos y sociales garantizados por el derecho internacional.

El principio de «no causar ningún perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes a un producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El porcentaje mínimo de conformidad con la Taxonomía de la Unión Europea es del 0%. La consideración de la conformidad de las actividades de las empresas se realiza de forma cualitativa en el proceso de análisis interno en función de los datos publicados por las propias empresas, así como los facilitados por nuestros proveedores de datos ASG.

UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS GESTIONADOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR UNA SOCIEDAD VINCULADA

La tabla de instrumentos financieros gestionados por la sociedad gestora o una sociedad vinculada se encuentra en los anexos de las cuentas anuales de la IIC.

MÉTODO DE CÁLCULO DEL RIESGO GLOBAL

La IIC utiliza el método de cálculo del compromiso para calcular el riesgo global de la IIC respecto a los contratos financieros.

Planes de Ahorro en Acciones franceses (PEA)

En aplicación de las disposiciones del artículo 91 quater L del Código General de Impuestos francés, Anexo 2, el fondo de inversión colectiva invierte de manera permanente un mínimo del 75% en títulos y derechos de los indicados en las letras a, b y c del 1.º párrafo del apartado I del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Proporción de inversión efectivamente realizada durante el ejercicio: 85,15%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS RENDIMIENTOS DISTRIBUIDOS CON DERECHO A EXENCIÓN DEL 40% (PARA LAS IIC QUE DISTRIBUYEN)

En aplicación de lo dispuesto en el Artículo 41 decimosexto H del Código General de Impuestos francés, los rendimientos de las acciones de distribución estarán sujetos a una exención del 40 %.

RECUPERACIONES FISCALES

En varios países de la Unión Europea, los dividendos pagados por las empresas no tributan de forma similar cuando los dividendos se pagan a entidades nacionales o extranjeras. En efecto, los dividendos se pagan a una entidad extranjera, estas son objeto en ocasiones de una retención en origen, lo que ocasiona una divergencia de trato fiscal que atenta contra la libre circulación de capitales y, por tanto, contraria al derecho de la Unión Europea. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea y del Consejo de Estado han adoptado varias decisiones a favor de los residentes extranjeros, por lo que la sociedad gestora prevé proceder a solicitudes de reembolso de la retención en origen pagada sobre los dividendos percibidos de sociedades extranjeras por los fondos domiciliados en Francia cuando las perspectivas de reembolso de las retenciones en origen puedan estimarse favorables a los fondos de que se trate. Por lo que respecta a los procedimientos de reclamación ante las autoridades fiscales afectadas, el resultado final y el plazo de estos procedimientos son aleatorios.

REMUNERACIONES

Las remuneraciones fijas y variables abonadas durante el ejercicio cerrado el 31/12/2021 por la sociedad gestora a su personal, proporcionalmente a la inversión realizada en el marco de la actividad de gestión de los OICVM, excluyendo la gestión de los FIA y la gestión de los submandatos, pueden obtenerse previa solicitud por correo al departamento jurídico de Lazard Frères Gestion y figuran en el informe anual de la empresa.

El Grupo Lazard fija la dotación global de las remuneraciones variables en función de diferentes criterios, incluidos los resultados financieros del Grupo Lazard durante el año transcurrido, teniendo en cuenta los resultados de Lazard Frères Gestion.

El importe total de las remuneraciones variables no debe obstaculizar la capacidad del Grupo Lazard y de Lazard Frères Gestion para reforzar sus fondos propios en caso necesario.

La Dirección General decide el importe total de las remuneraciones repartidas entre las remuneraciones fijas y variables, respetando la separación absoluta entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración.

El importe total de las remuneraciones variables se determina teniendo en cuenta el conjunto de riesgos y conflictos de interés.

El importe de la remuneración variable se individualiza a continuación y se determina en parte en función del rendimiento de cada Personal Identificado.

La política de remuneración se revisa anualmente.

Una vez al año, el «Comité de vigilancia de la conformidad de la política de remuneración» de Lazard Frères Gestion, compuesto en particular por dos miembros independientes de la sociedad gestora, se encarga de emitir un dictamen sobre la correcta aplicación de la política de remuneración y su conformidad con la reglamentación aplicable.

Personal a 31/12/2021: Contratos de duración determinada y contratos indefinidos de LFG, LFG Luxemburgo y LFG Bélgica
(por tanto, sin becarios, aprendices y excluyendo LFG-Courtage)

Plantilla a 31.12.2021 LFG - LFG-Bélgica - LFG Luxemburgo	Remuneraciones fijas anuales 2021 en €	Remuneración variable con cargo a 2021 (efectivo pagado en 2022 y diferido atribuido en 2022) en €
191	18.442.291	41.071.107

«Personal identificado»

Categoría	Número de empleados	Remuneraciones fijas y variables agregadas 2021 (salarios anuales y bonus cash y diferidos)
Senior Management	3	6.464.457
Otros	64	40.095.707
Total	67	46.560.164

Nota: los importes son importes no cargados

INFORMACIÓN ADICIONAL

El folleto completo de la IIC y los últimos documentos anuales y periódicos se enviarán en el plazo de una semana previa solicitud por escrito del partícipe a:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue de Courcelles – 75008 París (Francia)

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICACIÓN DEL AUDITOR



**INFORME DEL AUDITOR
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el jueves, 30 de junio de 2022**

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (*FONDS COMMUN DE PLACEMENT*, FCP)

Regido por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARÍS (FRANCIA)

Opinión

En ejecución de la misión que nos ha confiado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del OICVM constituido en forma de *fonds commun de placement* LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI relativas al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2022.

Certificamos que las cuentas anuales son, en relación con las reglas y principios contables franceses, regulares y sinceras y que reflejan una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido en forma de *fonds commun de placement* al final de este ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la práctica profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en la sección «*Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales*» del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría respetando las reglas de independencia que nos son aplicables, en el periodo del 01/07/2021 a la fecha de emisión de nuestro informe, y en particular no hemos prestado servicios prohibidos por el código deontológico de la profesión de auditor.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRL

Justificación de las valoraciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio se han centrado en la naturaleza apropiada de los principios contables aplicados, en el carácter razonable de las estimaciones significativas consideradas, y en la presentación de conjunto de las cuentas.

Las valoraciones realizadas de este modo se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales tomadas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada más arriba. No expresamos una opinión sobre los elementos de estas cuentas anuales por separado.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, a las comprobaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información contenida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo y Toulouse.



LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRL

Responsabilidades de la dirección y de las personas que constituyen el gobierno de empresa relativas a las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel de conformidad con las reglas y principios contables franceses, así como aplicar el control interno que considere necesario para la elaboración de cuentas anuales que no incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores.

Al elaborar las cuentas anuales, la sociedad gestora debe evaluar la capacidad de la IIC para continuar con su actividad, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de la actividad, y aplicar el principio contable de continuidad de la actividad, salvo si se prevé liquidar la IIC o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido aprobadas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y procedimiento de auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de seguridad, sin garantizar, no obstante, que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o resultar de errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que, consideradas individualmente o en conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que tomen los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Como se precisa en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la IIC.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la práctica profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional a lo largo de esta auditoría. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría de cuentas frente a estos riesgos, y recoge elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detección de una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tfno.: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría de cuentas miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo y Toulouse.



LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRL

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la adecuación de los métodos contables elegidos y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de continuidad de la actividad y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad de la IIC para proseguir su actividad. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, recordándose no obstante que las circunstancias o hechos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, indica a los lectores de su informe las informaciones facilitadas en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dichas informaciones no se facilitan o no son pertinentes, formula una certificación con reserva o rechaza la certificación.
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de modo que den una imagen fiel de los mismos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma
electrónica*
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Raphaëlle Alezra-Cabessa

[firma]

2022.10.14 17:12:50 +0200

6. CUENTAS DEL EJERCICIO

BALANCE A 30/06/2022 en EUR

ACTIVO

	30/06/2022	30/06/2021
INMOVILIZADO NETO		
DEPÓSITOS		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	95.599.538,76	122.320.247,68
Acciones y valores asimilados	89.041.729,38	110.549.819,08
Negociados en un mercado regulado o asimilado	89.041.729,38	110.549.819,08
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Obligaciones y valores asimilados		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
No negociados en un mercado regulado asimilado		
Títulos de deuda		
Negociados en un mercado regulado o asimilado		
Títulos de deuda negociables		
Otros títulos de deuda		
No negociados en un mercado regulado o asimilado		
Instituciones de inversión colectiva	6.557.809,38	11.770.428,60
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	6.557.809,38	11.770.428,60
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones cotizados		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulizaciones no cotizados		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales con valores		
Créditos representativos de valores recibidos con pacto de recompra		
Créditos representativos de valores prestados		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
Otros instrumentos financieros		
CRÉDITOS	700.104,60	21.780,00
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	700.104,60	21.780,00
CUENTAS FINANCIERAS	588.040,42	308.032,33
Efectivo	588.040,42	308.032,33
TOTAL DEL ACTIVO	96.887.683,78	122.650.060,01

PASIVO

	30/06/2022	30/06/2021
FONDOS PROPIOS		
Capital	88.657.257,63	115.534.269,91
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	1.706.997,64	1.611.939,14
Remanente (a)	288,15	856,50
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	4.124.240,46	3.041.294,47
Resultado del ejercicio (a,b)	2.148.595,91	2.339.714,07
TOTAL DE LOS CAPITALES PROPIOS *	96.637.379,79	122.528.074,09
<i>* Importe representativo del patrimonio</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales con valores		
Deudas representativas de valores entregados con pacto de recompra		
Deudas representativas de valores prestados		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		
Operaciones en un mercado regulado o asimilado		
Otras operaciones		
DEUDAS	250.303,99	121.985,92
Operaciones a plazo sobre divisas		
Otros	250.303,99	121.985,92
CUENTAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios corrientes		
Préstamos		
TOTAL DEL PASIVO	96.887.683,78	122.650.060,01

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Reducción de las cantidades abonadas a cuenta del ejercicio

FUERA DE BALANCE A 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromiso en mercados regulados o asimilados		
Compromiso en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras		
Ingresos de acciones y valores asimilados	3.440.226,35	4.015.452,06
Ingresos de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos de títulos de deuda		
Ingresos de operaciones de financiación de valores		
Ingresos de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
TOTAL (1)	3.440.226,35	4.015.452,06
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones de financiación de valores		
Gastos de instrumentos financieros a plazo		
Gastos de deudas financieras	1.309,47	102,90
Otros gastos financieros		
TOTAL (2)	1.309,47	102,90
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	3.438.916,88	4.015.349,16
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	1.231.566,45	1.475.742,01
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2.207.350,43	2.539.607,15
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-58.754,52	-199.893,08
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (6)		
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2.148.595,91	2.339.714,07

1. REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento de la ANC n.º 2014-01 modificado.

Se aplican los principios generales de la contabilidad:

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- regularidad, sinceridad,
- prudencia,
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El modo de contabilización elegido para el registro de los ingresos de los títulos de renta fija es el de los intereses cobrados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan con gastos excluidos.

La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado se valoran por el precio de mercado.

o **Los instrumentos del tipo «acciones y valores asimilados»** se valoran por el último precio conocido en su mercado principal. En su caso, los precios se convierten en euros al tipo de cambio de París del día de valoración (fuente: WM Closing).

o Los instrumentos financieros de renta fija:

Los instrumentos de renta fija se valoran esencialmente a precio de mercado (mark-to-market), sobre la base de los precios publicados en Bloomberg (BGN)® a partir de medias proporcionadas, o de proveedores de precios directamente.

Puede existir una diferencia entre los valores del balance conforme a la valoración arriba indicada y los precios a los que se realizarían efectivamente las cesiones si se liquidara una parte de estos activos en cartera.

o **Los instrumentos del tipo «obligaciones y valores asimilados»** se valoran sobre la base de una media de los precios obtenidos de varios proveedores al final del día.

Los instrumentos financieros para los que no se ha registrado una cotización el día de valoración o cuya cotización se ha corregido se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora del fondo.

Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor de cuentas cuando efectúa sus controles.

Asimismo, algunas de las valoraciones efectuadas sobre la base de los precios publicados en Bloomberg a partir de medias proporcionadas podrían no reflejar la realidad del mercado al realizar las transacciones.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

o Los instrumentos del tipo «títulos de deuda negociables»:

- **Con una vida residual superior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables que sean objeto de transacciones significativas se valoran al precio de mercado.

Si no hay transacciones significativas, se valoran aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia ajustado en su caso por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Tipo de referencia	
Títulos de deuda negociables en euros	Títulos de deuda negociables en divisas
Euribor, Swaps OIS y bonos del Tesoro francés a tipo fijo - 3 - 6 - 9 - 12 meses Bonos del Tesoro francés de interés anual - 18 meses, 2 - 3 - 4 - 5 años	Principales tipos oficiales de los países correspondientes.

- **Con una vida residual igual o inferior a 3 meses:**

Los títulos de deuda negociables con una vida residual igual o inferior a 3 meses se valoran de manera lineal. No obstante, en caso de sensibilidad particular de algunos de estos títulos al mercado, no se aplicará este método.

o **IIC:**

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva se valoran por el valor liquidativo más reciente.

Las participaciones o acciones de instituciones de inversión colectiva cuyo valor liquidativo se publica mensualmente podrán valorarse sobre la base de valores liquidativos intermedios calculados a partir de precios estimados.

o **Adquisiciones/Cesiones temporales de valores:**

Los valores recibidos en operaciones con pacto de recompra (repo) se valoran al precio de contrato aplicando un método actuarial, mediante un tipo de referencia (Eonia diario, tipo interbancario a 1 o 2 semanas, Euribor 1 a 12 meses) correspondiente a la duración del contrato.

Los valores entregados en operaciones repo se continúan valorando a su precio de mercado. La deuda representativa de los valores entregados en operaciones repo se calcula conforme al mismo método que el utilizado para los valores recibidos en operaciones repo.

o **Operaciones con contratos de futuros y opciones:**

Las operaciones en contratos de futuros y opciones se valoran en función de un precio de la sesión en el que la hora considerada se establece con base a la utilizada para valorar los instrumentos subyacentes.

➤ **Instrumentos financieros y valores no negociados en un mercado regulado**

Todos los instrumentos financieros de la IIC se negocian en mercados regulados.

➤ **Método de valoración de los compromisos fuera de balance**

Las operaciones fuera de balance se valoran conforme al valor de compromiso.

El valor de compromiso para los contratos a plazo en firme es igual a la cotización (en la divisa del FIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado por el nominal.

El valor de compromiso para las operaciones condicionales es igual a la cotización del título subyacente (en la divisa del FIC) multiplicada por el número de contratos multiplicado por el delta multiplicado por el nominal del subyacente.

El valor de compromiso para los contratos de cambio es igual al importe nominal del contrato (en la divisa del FIC).

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración.

Se aplica el tipo anual de los gastos de gestión al activo bruto (igual al activo neto antes de la deducción de los gastos de gestión del día), según la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{Activo bruto} \times \text{porcentaje de gastos de funcionamiento y gestión}}{\text{x número de días entre el VL calculado y el VL anterior}} \times 365 \text{ (o 366 en los años bisiestos)}$$

Este es el importe que se consigna en la cuenta de resultados del fondo y que se abona íntegramente a la sociedad gestora.

La sociedad gestora sufraga los gastos de funcionamiento del fondo, y concretamente: los de gestión financiera;

los de gestión administrativa y contable;

los de la prestación del depositario;

los demás gastos de funcionamiento;

los honorarios de auditoría;

los de publicaciones legales (Balo, Petites Affiches, etc.) en su caso.

Estos gastos no incluyen los gastos de transacción.

Los gastos se desglosan de la siguiente manera, según las modalidades previstas en el reglamento:

Gastos facturados al fondo	Base	Porcentaje/importe	
Gastos de gestión financiera	Patrimonio	Participaciones «C» y «D»: 1,080% IVA incluido Tipo máximo Participaciones «RC» y «RD»: 2,180% IVA incluido Tipo máximo	
Gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio	Participaciones «C», «D», «RC», «RD»: 0,020% IVA incluido Tipo máximo	
Comisiones de movimiento (del 0 al 100% percibida por la sociedad gestora y del 0 al 100% percibida por el depositario)	Deducción máxima en cada transacción	Acciones, obligaciones, títulos de deuda y divisas	Del 0 al 0,20%
		Instrumentos de contratos a plazo y otras operaciones	De 0 a 450€ IVA incl. por contrato
Comisión de rentabilidad	N.A.	Ninguno	

El modo de cálculo del importe de las retrocesiones se define en los contratos de comercialización.

- Si el importe calculado es significativo, se dota una provisión en la cuenta 617.
- El importe definitivo se contabiliza en el momento del pago de las facturas, después de revertir las provisiones, en su caso.

Asignación de las cantidades distribuibles

Definición de las cantidades distribuibles

Las cantidades distribuibles están compuestas por:

El resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, intereses de demora, primas y premios, dividendos, primas de asistencia así como cualesquiera otros ingresos relativos a los títulos que componen la cartera, más los ingresos de las cantidades temporalmente disponibles, menos el importe de los gastos de gestión y los costes de los préstamos.

Se suma el remanente más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de los ingresos.

Las plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de distribución o capitalización más/menos el saldo de la cuenta de periodificación de las plusvalías.

Modalidades de asignación de las cantidades distribuibles:

Participación(es)	Asignación del resultado neto	Asignación de las plusvalías o minusvalías netas realizadas
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI C	Capitalización	Capitalización
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI D	Distribución	Capitalización, distribución o traslado a cuenta por decisión de la sociedad gestora

2. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO A 30/06/2022 en EUR

	30/06/2022	30/06/2021
ACTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	122.528.074,09	133.073.226,64
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción percibidas por la IIC)	6.651.850,98	4.453.623,18
Reembolsos (previa deducción de las comisiones de reembolso percibidas por la IIC)	-27.445.598,78	-35.858.980,22
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	5.824.991,10	6.245.498,90
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.101.283,29	-2.516.072,24
Plusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Minusvalías realizadas en instrumentos financieros a plazo		
Gastos de transacciones	-284.593,18	-414.276,30
Diferencias de cambio	6.370,85	212.530,96
Variaciones de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-11.205.108,20	15.452.666,61
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	5.839.919,54	17.045.027,74
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-17.045.027,74	-1.592.361,13
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>		
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>		
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-166.882,58	-453.847,81
Distribución del ejercicio anterior del resultado	-377.791,63	-205.902,78
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de periodificación	2.207.350,43	2.539.607,15
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas		
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado		
Otros elementos		
ACTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	96.637.379,79	122.528.074,09

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES ASIMILADOS		
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL TÍTULOS DE DEUDA		
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA		
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES		

3.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras							588.040,42	0,61
PASIVO								
Operaciones temporales con valores								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (*)

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de deuda										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras	588.040,42	0,61								
PASIVO										
Operaciones temporales con valores										
Cuentas financieras										
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

(*) Las posiciones a plazo de tipos se presentan en función del vencimiento del subyacente.

3.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O EVALUACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE (DISTINTA DEL EURO)

	Divisa 1 CHF		Divisa 2 SEK		Divisa 3 GBP		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	2.651.645,52	2,74	2.432.687,38	2,52	1.731.412,64	1,79	1.348.656,85	1,40
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de deuda								
IIC								
Operaciones temporales con valores								
Créditos								
Cuentas financieras								
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con valores								
Deudas								
Cuentas financieras								
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2022
CRÉDITOS		
	Ventas de pago diferido	667.494,00
	Suscripciones a recibir	7.840,80
	Cupones y dividendos en efectivo	24.769,80
TOTAL DE CRÉDITOS		700.104,60
DEUDAS		
	Compras con pago diferido	137.988,90
	Reembolsos por pagar	16.393,00
	Gastos de gestión fijos	95.922,09
TOTAL DE DEUDAS		250.303,99
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		449.800,61

3.6. FONDOS PROPIOS

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	600,000	139.140,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio		
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	600,000	139.140,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.138,000	
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	131,184	26.861,67
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-321,396	-64.406,18
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-190,212	-37.544,51
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	929,064	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «C»		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	8.536,306	2.920.249,96
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-62.585,718	-21.365.248,78
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-54.049,412	-18.444.998,82
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	245.524,442	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «D»		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17.661,347	3.565.599,35
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-28.818,898	-6.015.943,82
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-11.157,551	-2.450.344,47
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	82.517,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «C»	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «D»	
Total de comisiones percibidas	
Comisiones de suscripción percibidas	
Comisiones de reembolso percibidas	

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	14.525,52
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,19
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	4.730,66
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,19
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «C»	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.021.627,71
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,09
Retrocesión de los gastos de gestión	
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «D»	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	190.682,56
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,09
Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y CONTRAÍDOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna.

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o contraídos:

Ninguno.

3.9. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	30/06/2022
Títulos adquiridos con pacto de recompra Títulos tomados en préstamo	

3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	30/06/2022
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	

3.9.3. Instrumentos financieros poseídos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Denominaciones	30/06/2022
Acciones			
Obligaciones			
Títulos de deuda negociables			
IIC			6.557.809,38
	FR0000291411	LAZARD ACTIFS REELS «D»	2.824.224,00
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	3.733.585,38
Instrumentos financieros a plazo			
Total de títulos del grupo			6.557.809,38

3.10. TABLA DE ASIGNACIÓN DE LAS CANTIDADES DISTRIBUIBLES

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes al resultado

	30/06/2022	30/06/2021
Saldos pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	288,15	856,50
Resultado	2.148.595,91	2.339.714,07
Total	2.148.884,06	2.340.570,57

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	7.637,52	5.654,41
Total	7.637,52	5.654,41

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»		
Asignación		
Distribución	1.886,00	2.126,62
Remanente del ejercicio	6,54	9,39
Capitalización		
Total	1.892,54	2.136,01
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	929,064	1.119,276
Distribución unitaria	2,03	1,90
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	371,33	534,90

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI C		
Asignación		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	1.780.910,56	1.955.890,17
Total	1.780.910,56	1.955.890,17

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI D		
Asignación		
Distribución	358.123,78	376.571,70
Remanente del ejercicio	319,66	318,28
Capitalización		
Total	358.443,44	376.889,98
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	82.517,000	93.674,551
Distribución unitaria	4,34	4,02
Crédito fiscal		
Crédito fiscal asociado a la distribución del resultado	33.645,57	45.169,33

Tabla de asignación de la cuota de las cantidades distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	30/06/2022	30/06/2021
Saldos pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.706.997,64	1.611.939,14
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	4.124.240,46	3.041.294,47
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	5.831.238,10	4.653.233,61

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	30.618,18	15.234,14
Total	30.618,18	15.234,14

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»		
Asignación		
Distribución	2.973,00	4.253,25
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	13.255,32	10.398,23
Capitalización		
Total	16.228,32	14.651,48
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	929,064	1.119,276
Distribución unitaria	3,20	3,80

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI C		
Asignación		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	3.400.404,36	2.533.128,72
Total	3.400.404,36	2.533.128,72

	30/06/2022	30/06/2021
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI D		
Asignación		
Distribución	82.517,00	162.993,72
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.301.470,24	1.927.225,55
Capitalización		
Total	2.383.987,24	2.090.219,27
Información sobre las participaciones que dan derecho a distribución		
Número de participaciones	82.517,000	93.674,551
Distribución unitaria	1,00	1,74

3.11. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Activo neto Global en EUR	123.483.837,94	155.520.628,52	133.073.226,64	122.528.074,09	96.637.379,79
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC» en EUR					
Patrimonio	694.823,63	576.610,38	1.023.975,78	612.692,55	714.028,80
Número de títulos	3.161,970	2.547,970	4.945,321	2.538,000	3.138,000
Valor liquidativo unitario	219,74	226,30	207,05	241,40	227,54
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	11,05	-3,32	-11,60	6,00	9,75
Capitalización unitaria según resultado	2,19	2,56	-0,04	2,22	2,43
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD» en EUR					
Patrimonio	2.295.136,76	10.067.642,18	5.953.673,56	232.191,25	176.804,28
Número de títulos	11.007,978	48.615,448	32.562,478	1.119,276	929,064
Valor liquidativo unitario	208,49	207,08	182,83	207,44	190,30
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	5,25	4,92	5,03	3,80	3,20
+/- valías netas unitarias no distribuidas	31,52	23,59	7,91	9,29	14,26
Distribución unitaria según resultado	2,05	2,33		1,90	2,03
Crédito fiscal unitario	0,953			0,473	(*)
Capitalización unitaria según resultado			-0,05		
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «C» en EUR					
Patrimonio	98.747.307,99	122.495.388,29	107.666.475,88	102.076.029,31	79.726.747,74
Número de títulos	329.067,971	392.052,391	372.472,352	299.573,854	245.524,442
Valor liquidativo unitario	300,08	312,44	289,05	340,73	324,72
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	15,01	-4,54	-16,15	8,45	13,84
Capitalización unitaria según resultado	6,19	6,80	3,33	6,52	7,25

	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI «D» en EUR					
Patrimonio	21.746.569,56	22.380.987,67	18.429.101,42	19.607.160,98	16.019.798,97
Número de títulos	106.870,639	109.518,264	101.007,021	93.674,551	82.517,000
Valor liquidativo unitario	203,48	204,35	182,45	209,31	194,13
Capitalización unitaria sobre +/- valías netas	2,94	2,70	2,92	1,74	1,00
+/- valías netas unitarias no distribuidas	35,88	30,24	17,11	20,57	27,89
Distribución unitaria según resultado	4,18	4,45	2,10	4,02	4,34
Crédito fiscal unitario	0,89		0,334	0,483	(*)

(*) El crédito fiscal unitario solo se determinará en la fecha de distribución de conformidad con las disposiciones fiscales en vigor.

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimoni o
Acciones y valores asimilados				
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE-REG	EUR	9.600	1.748.352,00	1,81
BAYER	EUR	50.080	2.840.537,60	2,94
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	25.500	4.069.800,00	4,21
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	46.090	1.647.256,60	1,70
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	215.410	4.081.157,86	4,23
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	14.980	2.074.730,00	2,15
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	9.040	2.026.768,00	2,09
TOTAL ALEMANIA			18.488.602,06	19,13
AUSTRIA				
MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	12.680	2.054.160,00	2,13
TOTAL AUSTRIA			2.054.160,00	2,13
DINAMARCA				
TRYG A/S	DKK	62.940	1.348.656,85	1,40
TOTAL DINAMARCA			1.348.656,85	1,40
ESPAÑA				
FERROVIAL	EUR	38.600	933.734,00	0,96
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	220.340	2.028.229,70	2,10
TOTAL ESPAÑA			2.961.963,70	3,06
FINLANDIA				
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	24.008	1.287.308,96	1,33
KESKO OYJ B	EUR	45.000	1.012.950,00	1,05
SAMPO OYJ A	EUR	53.300	2.213.016,00	2,29
VALMET CORP	EUR	101.170	2.368.389,70	2,45
TOTAL FINLANDIA			6.881.664,66	7,12
FRANCIA				
AIR LIQUIDE	EUR	27.522	3.526.118,64	3,65
AMUNDI	EUR	30.000	1.566.000,00	1,62
BUREAU VERITAS	EUR	98.070	2.397.811,50	2,48
CARREFOUR	EUR	60.290	1.017.996,65	1,05
ESSILORLUXOTTICA	EUR	21.689	3.099.358,10	3,21
GECINA NOMINATIVE	EUR	11.410	1.015.490,00	1,05
LA FRANCAISE DES JEUX	EUR	116.600	3.850.132,00	3,98
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	5.130	2.984.121,00	3,09
NEXITY	EUR	71.630	1.826.565,00	1,89
ORANGE	EUR	259.610	2.912.824,20	3,01
SANOFI	EUR	39.000	3.757.260,00	3,88
SCOR SE	EUR	59.030	1.210.115,00	1,26
TOTAL ENERGIES SE	EUR	37.530	1.890.386,10	1,96
VINCI (ANT. SGE)	EUR	26.110	2.218.305,60	2,30
TOTAL FRANCIA			33.272.483,79	34,43
ITALIA				
ENI SPA	EUR	100.240	1.135.518,72	1,17
ITALGAS SPA	EUR	355.120	1.972.691,60	2,04

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS en EUR

Designación de los valores	Divisa	Cantidad Número o nominal	Valor actual	% Patrimoni o
SNAM	EUR	441.070	2.204.908,93	2,29
TERNA	EUR	390.210	2.921.892,48	3,02
TOTAL ITALIA			8.235.011,73	8,52
PAÍSES BAJOS				
AKZO NOBEL	EUR	36.210	2.267.470,20	2,35
WOLTERS KLUWER	EUR	35.830	3.316.424,80	3,43
WOLTERS KLUWER NV RTS	EUR	35.830		
TOTAL PAÍSES BAJOS			5.583.895,00	5,78
PORTUGAL				
REN-REDES ENERGETICAS NACIONAIS SGPS S.A.	EUR	709.670	2.040.301,25	2,11
TOTAL PORTUGAL			2.040.301,25	2,11
REINO UNIDO				
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	184.680	1.359.244,80	1,41
ASTRAZENECA PLC	GBP	13.800	1.731.412,64	1,79
TOTAL REINO UNIDO			3.090.657,44	3,20
SUECIA				
ESSITY	SEK	26.390	657.954,85	0,68
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	217.490	1.774.732,53	1,84
TOTAL SUECIA			2.432.687,38	2,52
SUIZA				
NESTLE NOM.	CHF	13.700	1.525.355,18	1,57
ROCHE HOLDING	CHF	3.060	1.126.290,34	1,17
TOTAL SUIZA			2.651.645,52	2,74
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados regulados o asimilados			89.041.729,38	92,14
TOTAL Acciones y valores asimilados			89.041.729,38	92,14
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
LAZARD ACTIFS REELS «D»	EUR	3.900	2.824.224,00	2,93
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET «C»	EUR	1.894	3.733.585,38	3,86
TOTAL FRANCIA			6.557.809,38	6,79
TOTAL OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			6.557.809,38	6,79
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			6.557.809,38	6,79
Créditos			700.104,60	0,72
Deudas			-250.303,99	-0,26
Cuentas financieras			588.040,42	0,61
Patrimonio			96.637.379,79	100,00

Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI D	EUR	82.517,000	194,13
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»	EUR	929,064	190,30
Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI C	EUR	245.524,442	324,72
Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RC»	EUR	3.138,000	227,54

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN TRIBUTARIO DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDENDES LOWVOL SRI «RD»

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	1.886,00	EUR	2,03	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	2.973,00	EUR	3,20	EUR
TOTAL	4.859,00	EUR	5,23	EUR

Desglose del cupón: Participación LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI D

	NETO GLOBAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Acciones que dan derecho a reducción y están sujetas a una retención en origen obligatoria no liberatoria	358.123,78	EUR	4,34	EUR
Otros ingresos que no dan derecho a reducción y sujetos a una retención en origen obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y que no tributan				
Importe de las cantidades distribuidas de las plusvalías y minusvalías	82.517,00	EUR	1,00	EUR
TOTAL	440.640,78	EUR	5,34	EUR